


Canadian Industries Limited



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Cana0419_1969

Canadian Industries Limited

CIL House
630 Dorchester Boulevard West
Montreal, Quebec

Alistair M. Campbell
Chairman, Sun Life Assurance Company
of Canada, Montreal

W. G. C. Cashford
Imperial Chemical Industries Limited,
London, England

W. B. M. Duncan
Chairman, ICI America Inc.,
Stamford, Conn.

A. G. S. Griffin
President, Triarch Corporation
Limited, Toronto

E. L. Hamilton
Executive Vice-President, Canadian
Industries Limited, Montreal

Leonard Hynes
President, Canadian Industries Limited,
Montreal

Hon. T. D'Arcy Leonard, C.B.E., Q.C.
Member of the Senate of Canada,
Toronto

Jean-Claude Lessard, S.M.
Consultant, Quebec Hydro-Electric
Commission, Montreal

John A. MacAulay, C.C., Q.C.
Partner, Aikins MacAulay & Thorvaldson,
Barristers and Solicitors,
Winnipeg

Hon. Hartland de M. Molson, O.B.E.
Chairman of the Board, Molson
Industries Limited, Montreal

P. T. Menzies
Deputy Chairman, Imperial Chemical
Industries Limited, London, England

G. S. Roberts
Executive Vice-President, Canadian
Industries Limited, Montreal

J. D. Rose
Director, Imperial Chemical Industries
Limited, London, England

Hon. James Sinclair, P.C.
Chairman of the Board, Lafarge
Canada Limited, Vancouver

G. F. Whitby, O.B.E.
Director, Imperial Chemical Industries
Limited, London, England

President
Leonard Hynes

Executive Vice-Presidents
E. L. Hamilton
G. S. Roberts

Vice-President and General Counsel
J. C. Asselin, Q.C.

Vice-Presidents
D. I. W. Braide
D. M. Coyle
S. S. Grimley
D. S. Kirkbride

Secretary
B. I. McGreevy

Treasurer
L. A. Wheable

Controller
J. W. Crowe

Assistant Secretary
M. H. Pepper

**Registrar, Transfer Agent and
Dividend Disbursing Agent**
National Trust Company, Limited,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

Stock Exchange Listings
Montreal, Toronto, Vancouver

**Registrar and Transfer Agent for
debentures of Canadian Industries Limited
and bonds of Millhaven Fibres Limited**
The Royal Trust Company,
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Auditors
Touche Ross & Co.

The design of this Annual Report by Gottschalk+Ash Ltd.
Printing is by Ronalds Federated Limited

Consolidated Financial Highlights

	1969	1968
Sales	\$324,199,000	\$305,075,000
Income Before Taxes	\$ 19,885,000	\$ 20,174,000
Net Income Before Extraordinary Items	\$ 10,496,000	\$ 9,982,000
Extraordinary Items – net gain	\$ 3,082,000	\$ 6,000
Working Capital at 31st December	\$ 65,836,000	\$ 57,095,000
Capital Expenditures	\$ 15,018,000	\$ 13,975,000
Common Shares Outstanding at 31st December	9,794,161	9,794,161
Earnings a Common Share Before Extraordinary Items	\$ 1.05	\$ 1.00
Dividends a Common Share	\$ 0.60	\$ 0.50
Number of Shareholders at 31st December		
Common	7,690	8,089
Preferred	634	668

Report to the Shareholders

CIL had a satisfactory first half-year following the successful turnaround of 1968. Sales of explosives products, synthetic fibres and most industrial chemicals recorded significant gains over 1968. The good results achieved in the early months, however, were offset in the latter half of the year by serious strikes in the plants of some of our most important suppliers and customers. The volume of shipments of fertilizer materials was close to plant capacities but the continuation of depressed prices for fertilizers resulted in a decline in total sales value of this group of products. Output of sulphuric acid and liquid sulphur dioxide at Copper Cliff was stopped for five months by a strike at the plant of the supplier of smelter gas. Sales of Millhaven Fibres Limited were aided by a full year's production from extended capacities installed in 1968 and resulted in a profit for the year as compared with a loss in 1968. The Hamilton plant site was sold in December but production at the plants there will continue until alternative arrangements for supplying the products have been made.

The present uncertain climate aggravated by undefined tax change proposals and a weakening economy makes it difficult to hope for any improvements in business in 1970. The Company is continuing its serious investment of time and creative effort in corporate planning, personnel development and new management practices. These three key activities are closely interrelated and we have great faith that they will lead to successful future results.

In the letter introducing last year's Annual Report, I made a commitment on behalf of the Company that we would attempt "to free all the potentialities of the individual". During the past year, our Work Improvement Program, designed to help achieve this goal, was initiated in many of the manufacturing plants of CIL and its subsidiary companies. I believe these efforts have contributed substantially to carrying us through the difficulties of the last half of the year and give us

confidence that we can overcome the uncertainties of the immediate future.

I must emphasize that such improvements were not all initiated by managerial pin-pointing of problem areas. Many had been accomplished by the workers themselves. This involvement of employees at all levels in problem solving is also affecting our operations positively in another important way and that is through increasing the job satisfaction and hence the morale of the individual employee.

Employee involvement is likely to be of particular importance in the '70's. The key growth factor of this decade may well be in information management and in the utilization of the increased individual technical skills and generalized abilities of employees. The full utilization of the capabilities of people could far outweigh in importance any other asset that companies possess, and companies will have to be highly flexible to retain the interest of employees and encourage their development.

CIL, together with other corporations, is coming to grips with the problems involved in the integration of technology within our social structure. The growing feeling among people in this age that the processes of technology have an ungovernable momentum of their own has to be faced. It is one of the functions of industrial management to ensure that people recognize technology neither as an impersonal polluting monster, nor as an end in itself, but simply as a tool that can and should be used wisely for human development.

Specifically CIL has a defined three-fold policy for pollution control in its manufacturing operations. In the first place, all new manufacturing installations of the Company are designed and built with adequate measures to prevent both air and water pollution. Secondly, in the case of existing CIL plants where effluents are discharged into a polluted environment, the Company is cooperating in every possible way with other industries in the area, with municipalities and

with Provincial regulatory authorities to improve the quality of the environment. The Company has adopted the most comprehensive standards in Canada as the minimum requirements against which the results of its pollution prevention programs will be measured. In addition, the Company has given the highest priority to a continuing program to identify and correct possible sources of unexpected pollution.

The challenges facing industry in the new decade promise to be more complex and certainly no less difficult than those which the Company has met with varying success in the past. We are confident that, with the continued efforts at forward planning, the encouragement of initiative and the maintenance of flexibility, and the team spirit generated by our personnel programs, the Company will make further progress in the years ahead.

On behalf of the Board of Directors



Leonard Hynes
President

Montreal, Quebec, 6th March 1970

Consolidated sales of the Company and its subsidiaries established another record year in 1969 totalling \$324,199,000, an increase of six per cent over the figure for 1968. Net income for 1969, before extraordinary items, was \$10,496,000, equivalent to \$1.05 a common share, compared with \$9,982,000, or \$1.00 a common share, for the previous year.

The sales growth which occurred primarily in explosives products, synthetic fibres and in industrial chemicals was slightly below the average rate of increase of eight per cent attained over the last ten years. The sales growth was restricted as a result of the effect of strikes at major customers, and the interruption of production of sulphuric acid and sulphur dioxide at Copper Cliff for five months by a strike at the plant of the supplier of smelter gas, and a continuation of depressed prices for fertilizers. These factors together with increased raw materials costs and higher wages and salary levels resulted in a moderate decline in earnings before taxes, compared with 1968. Income taxes for the period were reduced, reflecting a greater portion of tax-free income than in the previous year.

Depreciation, provided at straight line rates having regard to the expected economic life of the various assets, amounts to \$21,293,000 compared with \$18,866,000 in 1968. The increase is principally accounted for by the first full year's operation on the expanded facilities of Millhaven Fibres Limited.

Capital expenditures in 1969 amounted to \$15,018,000 compared with \$13,975,000 in 1968. Principal items included the establishment of on-site blending plants for high explosives, the completion of Canadian Safety Fuse Company Limited's plant in Tappen, B.C., the start of construction of a plant for decorative paints in the Toronto area, and the extension of technical and production facilities in the plastics film industry. The unexpended balance on authorized capital projects at 31st December was \$9,100,000.

Net extraordinary items amounted to \$3,082,000 for the year compared with \$6,000 for 1968. This represents the net gain on the sale of assets during the year, the principal item being the sale of the Hamilton plant site, less the writing down of the investment in a subsidiary company to the net book value at the date of acquisition and the write-off of the investment in an associated company, (see Note 2 of the Financial Statements).

Dividends on the 7½ per cent preferred shares were paid quarterly and dividends totalling \$0.60 a common share were declared in respect of the year 1969. \$1,000,000 of the 3¼ per cent debentures due in 1974 were purchased in anticipation of sinking fund requirements. During the year a reorganization of the financial structure of Millhaven Fibres Limited was undertaken whereby the value of issued shares was adjusted to book value and \$10,000,000 of long term loans and \$4,000,000 of short term loans from shareholders, of which CIL held 60 per cent, were converted to common stock.

Operations

Agricultural Chemicals

Volume of fertilizer chemicals and fertilizer sold in the domestic and export markets increased considerably over 1968 but total sales value was relatively unchanged owing to severe price erosion for the past two years caused by excess production capacity and the depressed condition of the farm economy.

The farm service centre program established under the name of "Agromart" is progressing rapidly following its introduction in 1968. In addition to business done through "Agromart" and other dealers a substantial volume of fertilizer continued to be sold to industrial firms and other fertilizer manufacturers in the U.S.A. and Canada. Major shipments were made to India and Pakistan under the Canadian International Development Agency aid program.

Lambton Works operated well and production at design capacity rates was achieved in all plants for long periods. Earlier production problems in the ammonia plant have been largely overcome and the plant suffered no major interruption from equipment failure during the year. Production of some fertilizer materials was severely restricted owing to a shortage of sulphuric acid during the period of the strike at the supplier of smelter gas for the manufacture of sulphuric acid. Granulation operations at Ingersoll, Ontario, ceased during the year but the location is still being used for storage of fertilizers.

Explosives

The year 1969 set a record for sales of commercial explosives, in spite of lengthy labour strikes in the base metal mining industry. Greater activity in seismic exploration and construction in Western Canada raised sales levels. Competition intensified during the year and resulted in greater use of lower priced products. The Company continued to give priority to the furtherance of technological progress in this field.

The domestic market for sporting arms

and ammunition in 1969 was adversely affected by increased competition from imports from Eastern Europe.

Sales of defence products under the terms of the Canada-U.S.A. Defence Sharing Agreement increased during the year.

During the year, Continental Explosives Limited took steps to extend the area of its operations into Alaska. The new detonating cord plant of Canadian Safety Fuse Company Limited at Tappen, British Columbia, started operations in November 1969.

In the Company's explosives operations abroad, the sales and earnings of West African Explosives and Chemicals Limited, an associated company in Liberia, improved in 1969 and C-I-L Ammunition Inc., a wholly-owned subsidiary company in Plattsburgh, New York, had an increase in sales but profits were lower.

Industrial Chemicals

Sales of most industrial chemicals expanded in 1969. The demand for chlor-alkali products remained strong throughout the year and called for maximum output from all plants. Activity was particularly strong in the pulp and paper industry and the Company's share of this expanding market increased. The Company's sulphur products business was cut back by the five-month strike at the International Nickel Company of Canada Limited, the source of the smelter gas on which a major part of sulphuric acid production is based. During the strike the Company was able to satisfy customers with purchased material. However, the profit lost on the Company's manufactured material had a significant effect on the year's results.

The Hamilton plant site was sold to Dominion Foundries and Steel Company Limited in December. The transfer of the property to Dofasco will take place in stages, and the extent to which the manufacturing plants at Hamilton will be replaced is being studied. The placement of the people at Hamilton Works in other jobs will be a major consideration.

In the industrial chemicals field, the Company operates several subsidiary and associated companies. Sales and profits of Alchem Limited increased in 1969 over the preceding year. Sales of Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited, adversely affected by work stoppages at a supplier's plant, were down slightly but profits were maintained. Chemetics Limited has joined with Irving Pulp and Paper Limited to form Tidal Chemicals Limited which is building a sodium chlorate plant at Saint John, New Brunswick. Sales of Cornwall Chemicals Limited were maintained but higher costs related to export business and higher operating costs resulted in a reduced profit.

Paints

Sales of industrial and refinish paints showed gains in 1969 which were offset by a reduction in sales to the automotive industry. Improvement was experienced in sales of industrial products because of greater demand for furniture, coil coating finishes and inks.

Sales of retail and maintenance paints remained about level with the previous year.

Construction of a new decorative paint plant to replace the Toronto Paint Works commenced in October. Located on a 10-acre site north of Toronto, it is expected to be in production before the end of 1970. It comprises a modern and efficient process which will assist in meeting the requirements of this highly competitive market.

Brandram-Henderson (West Indies) Limited had a record year with sales and profits both improving, primarily owing to higher sales in Jamaica.

Plastics

The Canadian market for polyethylene resin and converted products grew 15 per cent over 1968. The Company's sales did not match this growth primarily because of capacity limitations and the loss of a month's resin production resulting from an explosion and fire at

Edmonton Works in June. Prices were relatively stable in the resin markets but declined significantly in some polyethylene film products.

There was considerable growth in film consumption in new packaging applications and the Company emphasized these areas using a "packaging system" approach. Notable examples were shrink bundling, fish packaging and milk packaging.

During the year the capacity and productivity of the film extrusion and converting facilities were increased.

Sales of resale plastics increased substantially over 1968 with major growth in "Melinex" polyester film, "Propafilm" and "Profax" oriented polypropylene films and "Perspex" acrylic sheet.

Millhaven Fibres Limited

Although selling prices have deteriorated substantially demand continued to grow for products of the Company's subsi-

diary, Millhaven Fibres Limited. Sales for the year, including a significant increase in export business, were 37 per cent higher than in 1968.

The major factors contributing to the increased sales of polyester filament were the growing popularity of doubleknit and textured fabrics and the increased use of polyester tires for original equipment and replacement uses. Staple fibre sales reflected the continued growth of polyester/cotton blend fabrics.

Improvements in the production processes increased the capacities of both the tire yarn and staple fibre plants enabling them to meet the increase in sales volume. In addition, manufacturing operations progressed significantly both in terms of quality and efficiency, resulting in tangible cost savings.

C-I-L Properties Limited

A wholly-owned subsidiary, C-I-L Properties Limited, was formed to provide a vehicle for the development of Company real estate. In association with real estate interests, a joint company, North Port Properties Limited, has been formed to develop the former magazine property at Port Moody, B.C.

Employees

High priority, in 1969, was given to the Company's commitment to provide a working environment within which every employee can find the challenges and personal satisfactions which will develop his full potential in harmony with the goals of the Company. Steps were taken to open up communications throughout the organization, especially between superior and subordinate ; to heighten managers' awareness of their responsibility for the development and motivation of their employees ; to improve the processes of career and manpower planning and the selection of individuals for specific job vacancies ; and to provide opportunities for employees to further their education and training within or outside the Company.

At the plants, the work improvement program gained momentum. Most locations are now moving toward a more participative form of management based on group problem solving and training in motivation, leadership skills, work simplification and other effective techniques.

Employees in the Company and its subsidiaries numbered 10,300 at 31st December, 1969, a slight decrease from a year earlier. A total of 29 union contracts came up for negotiation during 1969 and, by the end of the year, agreement had been reached at all but a few locations.

Research

Advances were achieved during the year in the fields of polyethylene film manufacturing, automotive finishes and wood pulp bleaching processes. Steady progress has continued in the areas of slurried explosives, and polyethylene resin, film and packaging materials.

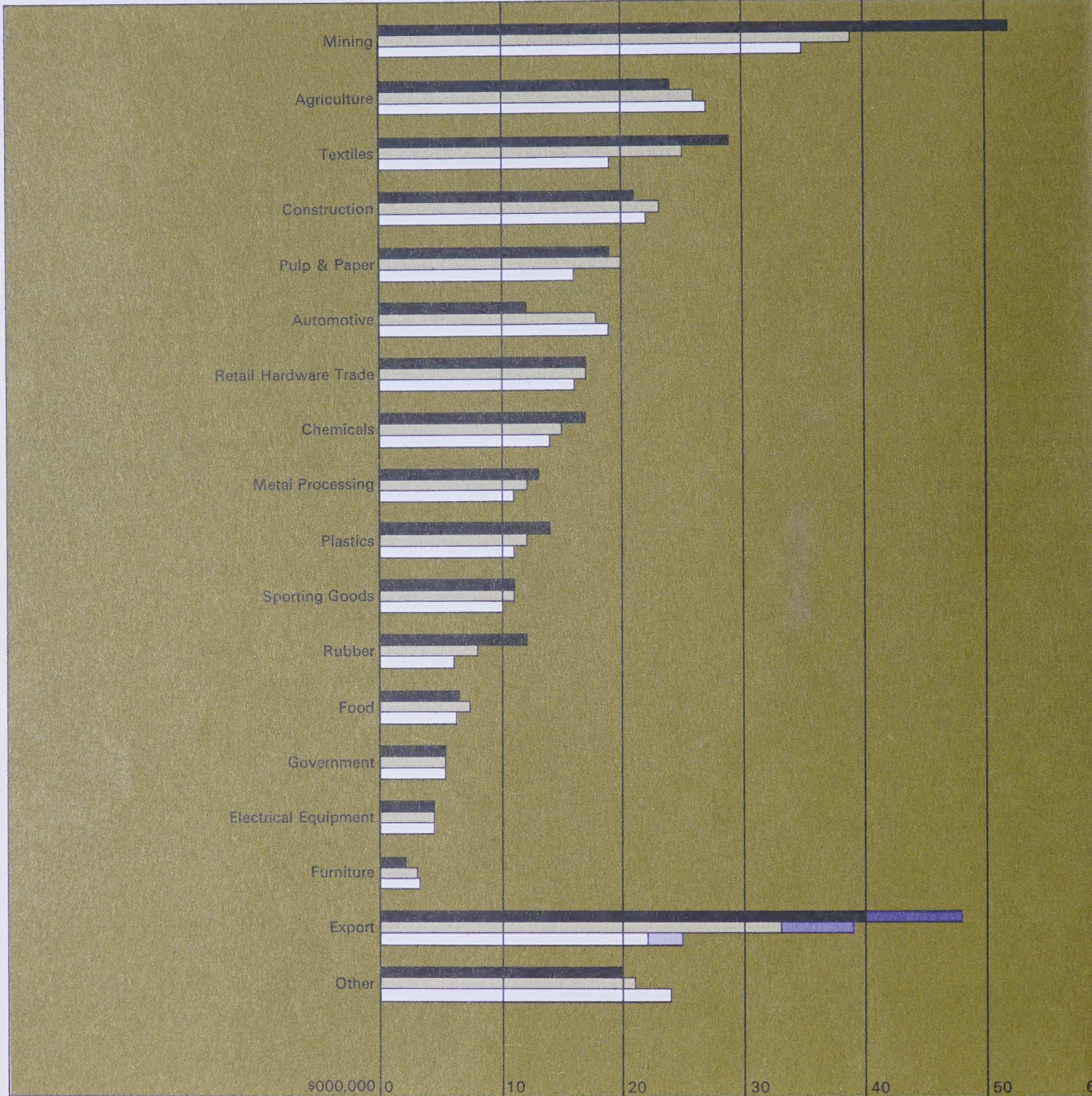
An efficient polyethylene film making process is in the advanced development stage. Initial indications are that it will be sufficiently flexible to be used with other plastic materials. Automotive lacquers which can eliminate one processing step are gaining acceptance in user trials. A radical innovation in wood pulp bleaching, which uses air or oxygen to provide most of the bleaching effect, has been carried through the laboratory stage to pilot plant development.

Directors

At the end of August Mr. R. B. Winsor resigned as a Director and Senior Vice-President on his retirement from the Company. The Board, in accepting his resignation, recorded its appreciation of Mr. Winsor's outstanding contributions to the progress of the Company, particularly in the area of engineering, during his nearly 40 years of service. Mr. Jean-Claude Lessard was appointed a Director in the place of Mr. Winsor.

Dr. J. H. Shipley retired from the Company and resigned as a Director and a Vice-President at the end of 1969. Dr. Shipley had been a member of the Board for the last 14 of his more than 30 years of service with the Company and was held in high regard by his fellow Directors. His technical knowledge and wide experience in the chemical industry were of great value to the Company. Mr. A. G. S. Griffin was appointed a Director in his stead.

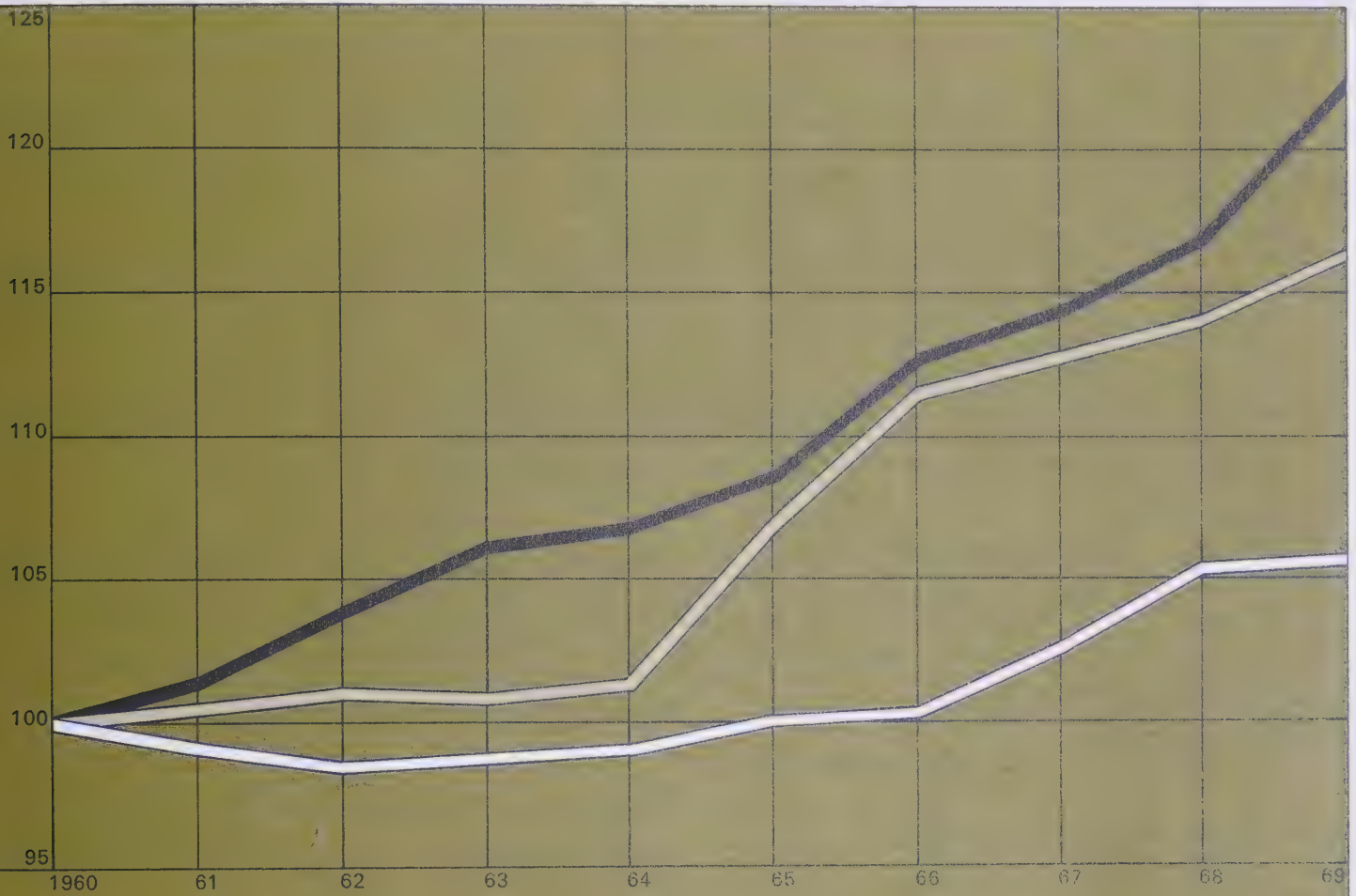
Sales by Industry



■ 1969
 ■ 1968
 □ 1967

Agriculture Exports
 ■ 1969
 ■ 1968
 □ 1967

Selected Selling Price Indices (1960=100)



Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

for the Year Ended December 31, 1969
(with comparative figures for 1968)

	1969	1968
Sales	\$324,199,000	\$305,075,000
Income from investments	595,000	476,000
	324,794,000	305,551,000
Cost and Expenses		
Operating costs excluding depreciation	278,897,000	261,489,000
Provision for depreciation (Note 5*)	21,293,000	18,866,000
Long-term debt interest, discount and expense	4,719,000	5,022,000
	304,909,000	285,377,000
Income before provision for income taxes	19,885,000	20,174,000
Provision for income taxes	7,445,000	10,418,000
Net income, including minority shareholders' interest	12,440,000	9,756,000
Minority shareholders' interest in the income or (loss) of subsidiary companies	1,944,000	(226,000)
Net income before extraordinary items	10,496,000	9,982,000
Extraordinary items (Note 2*)	3,082,000	6,000
Retained earnings at beginning of year	44,402,000	39,485,000
	57,980,000	49,473,000
Deduct : Dividends		
Preferred—7½%	174,000	174,000
Common—60 cents (1968—50 cents)	5,876,000	4,897,000
	6,050,000	5,071,000
Retained earnings at end of year	\$ 51,930,000	\$ 44,402,000

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part thereof.
See pages 14, 15 and 16.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the Year Ended December 31, 1969
(with comparative figures for 1968)

	1969	1968
Working capital at beginning of year	\$57,095,000	\$45,407,000
Source of funds		
Funds from operations—		
Net income for the year before extraordinary items	10,496,000	9,982,000
Depreciation and amortization	21,368,000	19,015,000
Deferred income taxes	(4,835,000)	(3,346,000)
	27,029,000	25,651,000
Issue of notes	200,000	2,000,000
Redemption of shares of associated companies	—	276,000
Sale of fixed assets	4,914,000	4,187,000
Refundable income tax	392,000	625,000
Change in minority interest in subsidiary companies	5,913,000	(738,000)
Total	38,448,000	32,001,000
Application of funds		
Dividends—		
Preferred	174,000	174,000
Common	5,876,000	4,897,000
Fixed assets	15,018,000	13,975,000
Retirement of long-term debt	5,000,000	992,000
Acquisition of shares of associated companies	525,000	275,000
Deferred income taxes—prior years adjustment (note 9*)	3,114,000	—
Total	29,707,000	20,313,000
Increase in working capital	8,741,000	11,688,000
Working capital at end of year	\$65,836,000	\$57,095,000

The notes to the consolidated financial
statements are an integral part thereof.
See pages 14, 15 and 16.

Consolidated Balance Sheet

at December 31, 1969

(with comparative figures for 1968)

Assets	1969	1968
Current		
Cash, and deposits at interest	\$ 7,452,000	\$ 7,124,000
Marketable securities (market value 1969 \$201,000 ; 1968 \$4,487,000)	201,000	4,489,000
Accounts and note receivable	50,663,000	46,121,000
Inventories at the lower of cost and net realizable value (Note 4*)	57,228,000	48,977,000
Prepaid expenses	1,462,000	1,564,000
	117,006,000	108,275,000
Refundable Income Tax	—	392,000
Note Receivable due after 1970	8,100,000	—
Fixed (Notes 2 and 5*)		
Buildings and equipment	288,923,000	296,806,000
Less : Accumulated depreciation	145,933,000	136,760,000
	142,990,000	160,046,000
Land at cost	8,125,000	4,925,000
	151,115,000	164,971,000
Unamortized Debenture Discount and Expense	879,000	954,000
Shares of Associated Companies at Cost		
less amounts written off (Note 2*)	2,623,000	4,449,000
	\$279,723,000	\$279,041,000

On behalf of the Board :

Leonard Hynes }
T. D'Arcy Leonard } Directors

Liabilities		1969	1968
Current			
Bank loans and acceptances		\$ 13,659,000	\$ 15,126,000
Accounts and notes payable and accrued liabilities		30,039,000	25,753,000
Federal and provincial taxes		4,959,000	9,033,000
Dividends declared		2,513,000	1,268,000
		51,170,000	51,180,000
Long-Term Debt (Note 6*)		82,450,000	87,250,000
Minority Shareholders' Interest			
in capital stock and retained earnings of subsidiary companies		13,747,000	7,834,000
Deferred Income Taxes (Note 9*)		4,235,000	12,184,000
Shareholders' Equity			
Capital Stock	Shares		
7½% Cumulative preferred shares of \$50 par value			
Authorized and issued	46,500	2,325,000	2,325,000
Common shares of no par value			
Authorized	13,500,000		
Issued	9,794,161	73,866,000	73,866,000
Retained Earnings		51,930,000	44,402,000
		128,121,000	120,593,000
		\$279,723,000	\$279,041,000

*The notes to the consolidated financial statements are an integral part thereof. See pages 14, 15 and 16.

Auditors' Report

The Shareholders,
Canadian Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Industries Limited and its subsidiaries as at December 31, 1969 and the consolidated statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. For Canadian Industries Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to those subsidiaries of which we are not the auditors, we have carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the reports of the other auditors.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants

Montreal, Canada, February 13, 1970

Notes

to Consolidated Financial Statements
for the Year Ended December 31, 1969

1 Basis of Consolidation

The accounts of the following companies are included in the Consolidated Statements :

Canadian Industries Limited

Subsidiary Companies :

Alchem Limited
Bapco Paint Ltd. and subsidiary companies, British America Paint Co. Ltd. and Stephens Paints Limited
Campbell Manufacturing Company Limited
Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited
Canadian Safety Fuse Company Limited
Chipman Chemicals Limited and subsidiary company, Végétation Mont-Royal Limitée
C-I-L Ammunition Inc.
C-I-L (Dalhousie) Limited
C-I-L International Limited and subsidiary

company, Brandram-Henderson (West Indies) Limited
C-I-L (Lambton) Limited
C-I-L Properties Ltd.
Continental Explosives (Alberta) Limited and subsidiary companies, Continental Explosives Limited, Continental Explosives (Northern) Limited, and Continental Explosives Alaska Ltd.
Cutler Acid Limited
Defence Industries Limited
Millhaven Fibres Limited
Millhaven Investments Limited

The fiscal years of Campbell Manufacturing Company Limited and Chipman Chemicals Limited end on September 30. These companies have been included in the consolidated financial statements for their fiscal periods ending in 1969.

2 Extraordinary Items—net gain

	1969	1968
Net gain from the sale of fixed assets, less costs associated therewith	\$ 8,390,000	\$ 1,815,000
Less :		
Write-offs, representing excess of investment in shares of a subsidiary company over net book value of assets at date of acquisition and the write-off of an investment in an associated company	5,308,000	—
Fixed assets written off—1968	—	1,809,000
Net gain	\$ 3,082,000	\$ 6,000

3 Remuneration of Directors and Senior Officers of this Company

The remuneration of directors and senior officers of the Company was \$681,000 (\$619,000 in 1968). Of this amount

\$380,000 (\$410,000 in 1968) was paid to directors, including those who are officers of the Company.

4 Inventories

	1969	1968
The inventories are classified as follows :		
Raw materials	\$15,222,000	\$11,727,000
Goods in process and finished goods	39,530,000	33,009,000
Stores and supplies	2,476,000	4,241,000
	\$57,228,000	\$48,977,000

5 Fixed Assets

Buildings and equipment are carried at cost less accumulated depreciation.

Depreciation is provided on the straight line method applied to the estimated useful life of the assets.

It is estimated that expenditures of \$9,100,000 will be required to complete projects authorized prior to December 31, 1969.

6 Long-Term Debt

	1969	1968
<i>Canadian Industries Limited</i>		
3¾% sinking fund debentures due November 15, 1974		
Authorized and issued	\$25,000,000	\$25,000,000
Less : Purchased and cancelled	7,750,000	6,750,000
	17,250,000	18,250,000
5¾% debentures due December 1, 1977		
Authorized and issued	20,000,000	20,000,000
5¾% debentures due December 1, 1984		
Authorized and issued	30,000,000	30,000,000
<i>Millhaven Fibres Limited</i>		
7½% First Mortgage Bonds due December 1, 1986		
Authorized and issued	15,000,000	15,000,000
7% notes payable – Series "A" due December 1, 1971	—	4,000,000
Interest free notes – Series "B" due December 2, 1986	200,000	—
	\$82,450,000	\$87,250,000

Under the terms of the Trust Agreement dated November 15, 1954 relating to the 3¾% sinking fund debentures, the Company is required to pay the trustee for sinking fund purposes \$1,000,000 in each of the years 1970 and 1971 and \$1,250,000 in each of the years 1972 to 1974. Prior to December 31, 1969 the Company purchased and cancelled sufficient debentures to meet the 1970 sinking fund requirement.

Under the terms of the Trust Agreement dated December 1, 1966 relating to the 7½% first mortgage bonds of Millhaven Fibres Limited, the Company is required to provide a sinking fund sufficient to retire \$750,000 on June 1 in each of the years 1972 to 1986. There are certain restrictions concerning the payment of

dividends of Millhaven Fibres Limited under the Trust Agreement.

The Millhaven Fibres Limited 7% Series "A" notes were exchanged for common shares. This subsidiary issued \$500,000 interest free Series "B" notes during the year, of which Canadian Industries Limited acquired \$300,000 and minority shareholders \$200,000.

7 Contingent Liabilities

The Company has contingent liabilities of \$791,000 with respect to the guarantee of loans to other companies and other contingent liabilities of \$1,135,000.

8 Pension Plans

The Company and most of its subsidiaries have pension plans covering the majority of their employees. The contributions made by the companies and their employees are deposited with corporate trustees in irrevocable funds according

to the terms of the plans. In the opinion of the consulting actuaries, these funds, together with contributions being made by the companies and their employees, are sufficient to meet the estimated liabilities under the plans.

9 Deferred Income Taxes

An analysis of Deferred Income Taxes shown on the balance sheet at December 31, 1969 and 1968 follows:

	1969	1968
Balance as at January 1	\$12,184,000	\$17,099,000
Reductions relating to:		
Capital cost allowance for the year –		
Designated area company	3,300,000	3,077,000
Other companies	1,535,000	269,000
Reversal of capital cost allowance claimed in prior years	3,114,000	—
Reduction resulting from the write-off of certain fixed assets	—	1,569,000
Balance as at December 31	\$ 4,235,000	\$12,184,000

Consolidated Financial Review

Canadian Industries Limited and Subsidiary Companies

Millions of Dollars)	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sales	324.2	305.1	273.0	262.5	236.4	212.2	184.2	171.6	164.9	170.7
Income from operations	24.0	24.7	18.8	22.2	18.4	21.4	17.1	13.7	13.2	15.2
Long-term debt interest, discount and expense	4.7	5.0	4.7	3.7	3.6	2.1	2.0	2.1	2.1	2.2
Provision for income taxes	7.4	10.4	8.2	9.9	7.6	9.6	7.7	6.1	6.1	6.6
Net income*	10.5	10.0	6.9	9.6	8.1	9.7	7.4	5.8	4.9	6.3
Working capital	65.8	57.1	45.4	58.9	76.9	76.9	49.9	51.2	50.9	46.1
Fixed assets	297.0	301.7	306.5	276.6	233.8	188.5	174.3	163.9	164.8	161.2
Accumulated depreciation	145.9	136.8	130.9	119.9	110.0	98.5	90.8	83.5	82.2	74.4
Capital expenditures	15.0	14.0	32.0	44.7	52.0	16.5	11.9	12.5	5.1	8.1
Provision for depreciation	21.3	18.9	13.0	11.7	10.4	9.8	8.8	9.0	9.3	9.4
Long-term debt	82.5	87.3	86.2	85.0	70.6	71.6	42.1	42.8	43.6	43.9
Capital stock and retained earnings	128.1	120.6	115.7	115.3	112.2	87.7	83.8	81.9	81.1	80.6
Earnings a common share*	\$1.05	\$1.00	\$0.69	\$0.96	\$0.81	\$1.10	\$0.83	\$0.65	\$0.55	\$0.70
Dividends a common share	0.60	0.50	0.65	0.65	0.65	0.65	0.60	0.50	0.50	0.50

Quarterly Earnings a Common Share*	1969	1968
1st Quarter	\$0.24	\$0.04
2nd Quarter	\$0.67	\$0.67
Half Year	\$0.91	\$0.71
3rd Quarter	\$0.03	\$0.11
Nine Months	\$0.94	\$0.82
4th Quarter	\$0.11	\$0.18
Year	\$1.05	\$1.00

Before extraordinary items.

Principal Markets and Manufactured Products

Canadian Industries Limited and
Subsidiary and Associated Companies

Primary Industry

Agriculture

Fertilizers including ammonia, ammonium nitrate, ammonium phosphates, superphosphates, urea, compound fertilizers; pesticides, feeds.

Construction

Explosives, blasting agents, ammonium nitrate, paints, polyethylene film, detonators, detonating cord, blasting accessories, power cartridges, "Purlboard" insulation and plastic pipe fittings.

Mining

Explosives, blasting agents, ammonium nitrate, safety fuse, detonators, detonating cord, blasting accessories, aerosol paints, sulphuric acid, flotation chemicals, water treatment chemicals, polyethylene shipping sacks, corrosion inhibitors, scale prevention treatments, coal washing chemicals and ore binding.

Petroleum Production

Carbon bisulphide, explosives, detonating cord, "Seismocap", electric blasting caps, sulphuric acid and corrosion inhibitors.

Pulp and Paper

Ammonia, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, liquid sulphur dioxide, sulphuric acid, water treatment chemicals, sodium hydrosulphide, paints, pollution abatement processes and equipment, slimicides, liquid sodium aluminate, wire life treatments and systems, and retention aids.

Secondary Industry

Automotive

Electroplating supplies and equipment, foundry facings, paints, plastics and polyester tire yarn.

Chemical

Ammonia, carbon bisulphide, carbon tetrachloride, caustic soda, chlorine, hydrogen peroxide, nitric acid and sulphuric acid.

Dry Cleaning

Perchloroethylene and polyethylene film.

Electrical

Electroplating supplies and equipment, paints and polyethylene resin.

Fertilizer

Sulphuric acid, fertilizer materials and polyethylene shipping sacks.

Furniture

Paints and lacquers.

Metal Processing

Ammonia, caustic soda, chlorine, liquid sulphur dioxide, nitric acid, sodium hydrosulphide, sulphuric acid and trichloroethylene.

Packaging

Polyethylene resin, film and converted products, gravure inks, packaging systems, "Nalcoags" colloidal silica.

Petroleum Refining

Ammonia, caustic soda.

Plastics

Polyethylene resins, "Cereclor" P.V.C. plasticizers, polyester resins.

Rubber

Hydrogen peroxide, "Fortrel" polyester fibre.

Shipbuilding

Paints and corrosion resistant finishes.

Soaps and Cleansers

Caustic potash and caustic soda.

Textiles

Carbon bisulphide, caustic soda, hydrogen peroxide, "Carana" nylon, filament yarn, sulphuric acid, "Fortrel" and "Terylene" polyester fibre, sodium hydrosulphide, polyethylene packaging, "Nalcoags" colloidal silica.

Transportation

Railway signals, fusees and paints.

Water and Sewage Treatment

Chlorine, liquid sulphur dioxide, water treatment chemicals and hydrofluosilicic acid.

Consumer Goods

Turf and garden fertilizers; sporting goods including ammunition and "Campbell" golf clubs and golf balls; highway flares; retail paints, enamels and wood finishes; aerosol paints, packaged polyethylene products.

Principaux marchés et produits manufacturés

Industrie primaire

Agriculture

Engrais : ammoniac, nitrate d'ammoniac, superphosphates d'ammoniac, superphosphates, urée, engrais composés, pesticides et moules.

Construction

Explosifs, agents de sautage, nitrate d'ammoniac, peintures, pellicule de polyéthylène, mèche de sûreté, détonateurs, cordeau détonant, accessoires de sautage, cartouches industrielles, isolant «Puriboard» et raccords plastique pour tuyauterie.

Exploitations minière

Explosifs, agents de sautage, nitrate d'ammoniac, mèche de sûreté, détonateurs, cordeau détonant, accessoires de sautage, peintures aérosol, acide sulfurique, produits chimiques pour la flottaison, sacs de polyéthylène, produits anticorrosion, traitements pour la prévention du tartre, nettoyeurs de combustible, agglomératif de minéral.

Pâtes et papiers

Ammoniac, soude caustique, chlore, peroxyde d'hydrogène, anhydride sulfurique, liquide, acide sulfurique, produits chimiques pour l'épuration des eaux, sulfures de sodium, peintures, instruments de réduction de la pollution, produits antivase, aluminate de soude liquide, systèmes et traitements pour la préservation des fils et auxiliaires de rétention.

Industrie secondaire

Automobile

Matériel pour galvanoplastie, revêtements pour métaux, peintures, plastiques et fil polyester pour toiles de pneus.

Industrie chimique

Ammoniac, sulfure de carbone, tétrachlore de carbone, soude caustique, chlore, peroxyde d'hydrogène, acide nitrrique et acide sulfurique.

Nettoyage à sec

Perchloréthylène et pellicule de polyéthylène.

Outillage et appareils électriques

Matériel pour galvanoplastie, peintures et résine de polyéthylène.

Engrais

Acide sulfurique, composants pour engrais et sacs de polyéthylène.

Ameublement

Peintures et laques.

Transformation des métaux

Ammoniac, soude caustique, chlore, anhydride sulfurique liquide, acide nitrrique, sulfate de sodium, acide sulfurique et trichloréthylène.

Emballage

Résine, pellicule et produits transformés de polyéthylène, encres d'imprimerie, ensacheuses, silice colloïdale «Nalcoags». *Raffinage du pétrole* Ammoniac, soude caustique. *Plastiques* Résines de polyéthylène, plastifiants «Cereclor» P.V.C., résines de polyester. *Caoutchouc* Peroxyde d'hydrogène, fibres polyester «Fortrel».

Construction navale

Peintures et finis anticorrosion.

(Millions de dollars)	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
Ventes	\$ 324.2	\$ 305.1	\$ 273.0	\$ 262.5	\$ 236.4	\$ 212.2	\$ 184.2	\$ 171.6	\$ 164.9	\$ 170.7
Bénéfice d'exploitation	24.0	24.7	18.8	22.2	18.4	21.4	17.1	13.7	13.2	15.2
Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	4.7	5.0	4.7	3.7	3.6	2.1	2.0	2.1	2.1	2.2
Provision pour impôts sur le revenu	7.4	10.4	8.2	9.9	7.6	9.6	7.7	6.1	6.1	6.6
Bénéfice net*	10.5	10.0	6.9	9.6	8.1	9.7	7.4	5.8	4.9	6.3
Fonds de roulement	65.8	57.1	45.4	58.9	76.9	76.9	49.9	51.2	50.9	46.1
Immobilisations	297.0	301.7	306.5	276.6	233.8	188.5	174.3	163.9	164.8	161.2
Amortissement accumulé	145.9	136.8	130.9	119.9	110.0	98.5	90.8	83.5	82.2	74.4
Dépenses en immobilisations	15.0	14.0	32.0	44.7	52.0	16.5	11.9	12.5	5.1	8.1
Amortissement	21.3	18.9	13.0	11.7	10.4	9.8	8.8	9.0	9.3	9.4
Dette à long terme	82.5	87.3	86.2	85.0	70.6	71.6	42.1	42.8	43.6	43.9
Capital-actions et bénéfices non répartis	128.1	120.6	115.7	115.3	112.2	87.7	83.8	81.9	81.1	80.6
Bénéfice par action ordinaire*	\$1.05	\$1.00	\$0.69	\$0.96	\$0.81	\$1.10	\$0.83	\$0.65	\$0.55	\$0.70
Dividendes par action ordinaire	0.60	0.50	0.65	0.65	0.65	0.60	0.50	0.50	0.50	0.50
Bénéfices trimestriels par action ordinaire *	1969	1968								
1er trimestre	\$0.24	\$0.04								
2e trimestre	\$0.67	\$0.67								
3e trimestre	\$0.91	\$0.71								
4e trimestre	\$0.03	\$0.11								
neuf mois	\$0.94	\$0.82								
4e trimestre	\$0.11	\$0.18								
année	\$1.05	\$1.00								

Sans les postes extraordinaires.

7 Passif éventuel

La Compagnie a un passif éventuel de \$791,000 par suite de la garantie d'emprunts d'autres compagnies et un autre passif éventuel de \$1,135,000.

8 Régimes de pension

La Compagnie et la plupart de ses filiales offrent des régimes de pension à la majorité de leurs employés. Les cotisations versées par ces compagnies et leurs employés sont détenues en fiducie dans des fonds de pension irrévocables, selon les termes de ces régimes. De l'avis des actuaires-conseils, ces fonds combinés aux cotisations des compagnies et de leurs employés sont suffisants pour faire honneur aux obligations éventuelles touchant ces différents régimes.

9 Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir

Analyse des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir apparaissant au bilan au 31 décembre 1969 et 1968 :

	1969	1968
Solde au 1 ^{er} janvier	\$12,184,000	\$17,099,000
Réductions relatives à :		
L'allocation du coût en capital pour l'année – compagnie dans une zone désignée	3,300,000	3,077,000
autres compagnies	1,535,000	269,000
L'annulation de l'allocation du coût en capital réclamée dans les années antérieures	3,114,000	—
Réduction résultant de la radiation de certaines immobilisations	—	1,569,000
Solde au 31 décembre	\$ 4,235,000	\$12,184,000

5 Immobilisations

Les immeubles et l'outillage sont inscrits au coût, moins l'amortissement accumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, basée sur une estimation de la durée utile des éléments d'actif.

On prévoit que des dépenses de \$9,100,000 seront requises pour achever les projets d'immobilisations autorisés antérieurement au 31 décembre 1969.

6 Dette à long terme

	1969	1968
Canadian Industries Limited :		
Débiteures 3% avec fonds d'amortissement échéant le 15 novembre 1974	\$25,000,000	\$25,000,000
Autorisées et émises		
Moins : rachetées et annulées	7,750,000	6,750,000
	17,250,000	18,250,000
Débiteures 5% échéant le 1er décembre 1977	20,000,000	20,000,000
Autorisées et émises		
Débiteures 5% échéant le 1er décembre 1984	30,000,000	30,000,000
Autorisées et émises		
Obligations de première hypothèque 7% échéant le 1er décembre 1986	15,000,000	15,000,000
Billets à payer 7% - Série A échéant le 1er décembre 1971	—	4,000,000
Billets sans intérêt - Série B échéant le 2 décembre 1986	200,000	—
	\$82,450,000	\$87,250,000

Aux termes de l'Acte de Fiducie daté du 15 novembre 1954 et relatif aux débiteures 3% avec fonds d'amortissement, la Compagnie est tenue de payer au fiduciaire, pour fins d'amortissement, \$1,000,000 dans chacune des années 1970 et 1971 et \$1,250,000 dans chacune des années 1972 à 1974. Antérieurement au 31 décembre 1969, la Compagnie a racheté et annulé suffisamment de débiteures pour satisfaire aux exigences du fonds d'amortissement pour l'année 1970.

Aux termes de l'Acte de Fiducie daté du 1er décembre 1966 et relatif aux obligations de première hypothèque 7% de la Millhaven Fibres Limited, la Compagnie est tenue de maintenir un fonds d'amortissement suffisant au

retrait de \$750,000 le 1er juin de chacune des années 1972 à 1986. Il existe certaines restrictions concernant le paiement de dividendes de la Millhaven Fibres Limited en vertu de l'Acte de Fiducie.

Les billets à 7% de la Série A de la Millhaven Fibres Limited ont été échangés contre des actions ordinaires. Cette filiale a émis pour \$500,000 de billets sans intérêt de la Série B au cours de l'année, la Canadian Industries Limited en a acquis pour \$300,000 et les actionnaires minoritaires, pour \$200,000.

Notes

relatives aux états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

1 Consolidation

Les comptes des compagnies suivantes sont compris dans les états consolidés :

Canadian Industries Limited

Filiales :

Alchem Limited
Bapco Paint Ltd. et ses filiales, British America Paint Co. Ltd. et Stephens Paint Limited
Campbell Manufacturing Company Limited
Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited
Canadian Safety Fuse Company Limited
Les Produits chimiques Chipman Limited et sa filiale, Végétation Mont-Royal Limited
C-1-L Ammunition Inc.
C-1-L (Dalhousie) Limited
C-1-L International Limited et sa filiale

Brandram-Henderson (West Indies) Limited
C-1-L (Lambton) Limited
C-1-L Properties Ltd.
Continental Explosives (Alberta) Limited et ses filiales Continental Explosives Limited, Continental Explosives (North-ern) Limited et Continental Explosives Alaska Ltd.
Cutler Acid Limited
Defence Industries Limited
Millhaven Fibres Limited
Millhaven Investments Limited

Les exercices financiers de la Campbell Manufacturing Company Limited et des Produits chimiques Chipman Limited se terminent le 30 septembre. Ces compagnies ont été incluses aux états financiers consolidés pour leurs exercices financiers respectifs se terminant en 1969.

2 Postes extraordinaires – gain net

	1969	1968
Gain net provenant de la vente d'immobilisations, moins les frais s'y rattachant	\$ 8,390,000	\$ 1,815,000
<i>Moins :</i>		
Radiations, représentant l'écart entre le prix d'achat d'actions d'une filiale et la valeur nette de l'actif à la date d'acquisition et radiation d'un investissement dans une compagnie associée	5,308,000	—
Immobilisations radiées – 1968	—	1,809,000
Gain net	\$ 3,082,000	\$ 6,000

3 Rémunération des administrateurs et des membres de la Direction de la Compagnie

La rémunération des administrateurs et des membres de la Direction de la Compagnie s'est élevée à \$681,000 en 1969 (\$619,000 en 1968). De ce montant,

\$380,000 (\$410,000 en 1968) ont été versés aux administrateurs, y compris ceux qui font partie de la Direction de la Compagnie.

4 Stocks

	1969	1968
Les stocks sont classés comme suit :		
Matières premières	\$15,222,000	\$11,727,000
Produits en voie de fabrication et produits finis	39,530,000	33,009,000
Approvisionnements et fournitures	2,476,000	4,241,000
	\$57,228,000	\$48,977,000

Passif		1969	1968
Exigibilités			
Emprunts et acceptations bancaires			
Comptes et billets à payer et frais courus			
Impôts fédéral et provinciaux			
Dividendes déclarés			
	\$ 13,659,000	2,513,000	\$ 15,126,000
	30,039,000	4,959,000	25,753,000
		4,959,000	9,033,000
		2,513,000	1,268,000
	51,170,000	82,450,000	51,180,000
Dettes à long terme (Note 6*)			
Intérêt des actionnaires minoritaires			
dans le capital-actions et les bénéfices non répartis des filiales			
	13,747,000		7,834,000
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir (Note 9*)			
	4,235,000		12,184,000

Avoir des actionnaires

Capital-actions			
Actions privilégiées, 7½% cumulatifs, valeur nominale \$50			
Autorisées et émises			
Actions ordinaires sans valeur nominale			
Autorisées			
Émises			
	13,500,000		73,866,000
	9,794,161		44,402,000
	73,866,000		120,593,000
	51,930,000		\$279,723,000
Bénéfices non répartis			
			2,325,000
			2,325,000

Les notes aux états financiers consolidés
font partie intégrante de ces états.
Voir pages 14, 15 et 16.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,

Canadian Industries Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Canadian Industries Limited et ses filiales au 31 décembre 1969 et les états conso-
lidés du revenu et des bénéfices non répartis et des mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne
la Canadian Industries Limited et les filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des
méthodes comptables et les sondages des livres et pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.
Relativement aux filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons obtenu les informations et effectué les examens jugés
nécessaires pour accepter, aux fins de consolidation, les rapports soumis par d'autres vérificateurs.

A notre avis, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969
ainsi que les résultats de leur exploitation et les mouvements de leurs trésoreries pour l'exercice clos à cette date, conformément
aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'année précédente.

Touche Ross & Cie
Comptables agréés

Montréal, Canada, le 13 février 1970

Bilan consolidé

au 31 décembre 1969
(avec chiffres comparatifs pour 1968)

Actif		
Disponibilités		
Encaisse et dépôts portant intérêts	\$ 7,452,000	\$ 7,124,000
Titres négociables (valeur au marché 1969 \$201,000 ; 1968 \$4,487,000)	201,000	4,489,000
Comptes et effets à recevoir	50,663,000	46,121,000
Stocks au moins du coût et de la valeur nette réalisable (Note 4*)	57,228,000	48,977,000
Frais payés d'avance	1,462,000	1,564,000
	117,006,000	108,275,000
Impôt remboursable		392,000
Effet à recevoir échéant après 1970	8,100,000	—
Immobilisations (Notes 2 et 5*)	288,923,000	296,806,000
Immeubles et outillage	145,933,000	136,760,000
Moins : amortissement accumulé	142,990,000	160,046,000
Terrains au coût	8,125,000	4,925,000
	151,115,000	164,971,000
Escompte et frais d'émission non amortis de la dette à long terme	879,000	954,000
Actions de compagnies associées au coût moins les montants radés (Note 2*)	2,623,000	4,449,000
	\$279,723,000	\$279,041,000
Pour le Conseil d'administration :		
Leonard Hynes T. D'Arcy Leonard } Administrateurs		

État consolidé des mouvements de trésorerie

pour l'exercice clos le 31 décembre 1969
(avec chiffres comparatifs pour 1968)

	1969	1968
Fonds de roulement au début de l'exercice	\$57,095,000	\$45,407,000
Provenance des fonds		
Fonds provenant de l'exploitation	10,496,000	9,982,000
Bénéfice net de l'exercice sans les postes extraordinaires	21,368,000	19,015,000
Amortissement	(4,835,000)	(3,346,000)
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	27,029,000	25,651,000
Emission de billets	200,000	2,000,000
Rachat d'actions de compagnies associées	—	276,000
Vente d'immobilisations	4,914,000	4,187,000
Impôt remboursable	392,000	625,000
Changement de l'intérêt minoritaire dans les filiales	5,913,000	(738,000)
Total	38,448,000	32,001,000
Utilisation des fonds		
Dividendes—	174,000	174,000
actions privilégiées	5,876,000	4,897,000
actions ordinaires	15,018,000	13,975,000
Remboursement de dette à long terme	5,000,000	992,000
Acquisition d'actions de compagnies associées	525,000	275,000
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir —	3,114,000	—
correction imputable aux exercices antérieurs (Note 9*)	29,707,000	20,313,000
Total	29,707,000	20,313,000
Augmentation du fonds de roulement	8,741,000	11,688,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$65,836,000	\$57,095,000

* Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.
Voir pages 14, 15 et 16.

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis

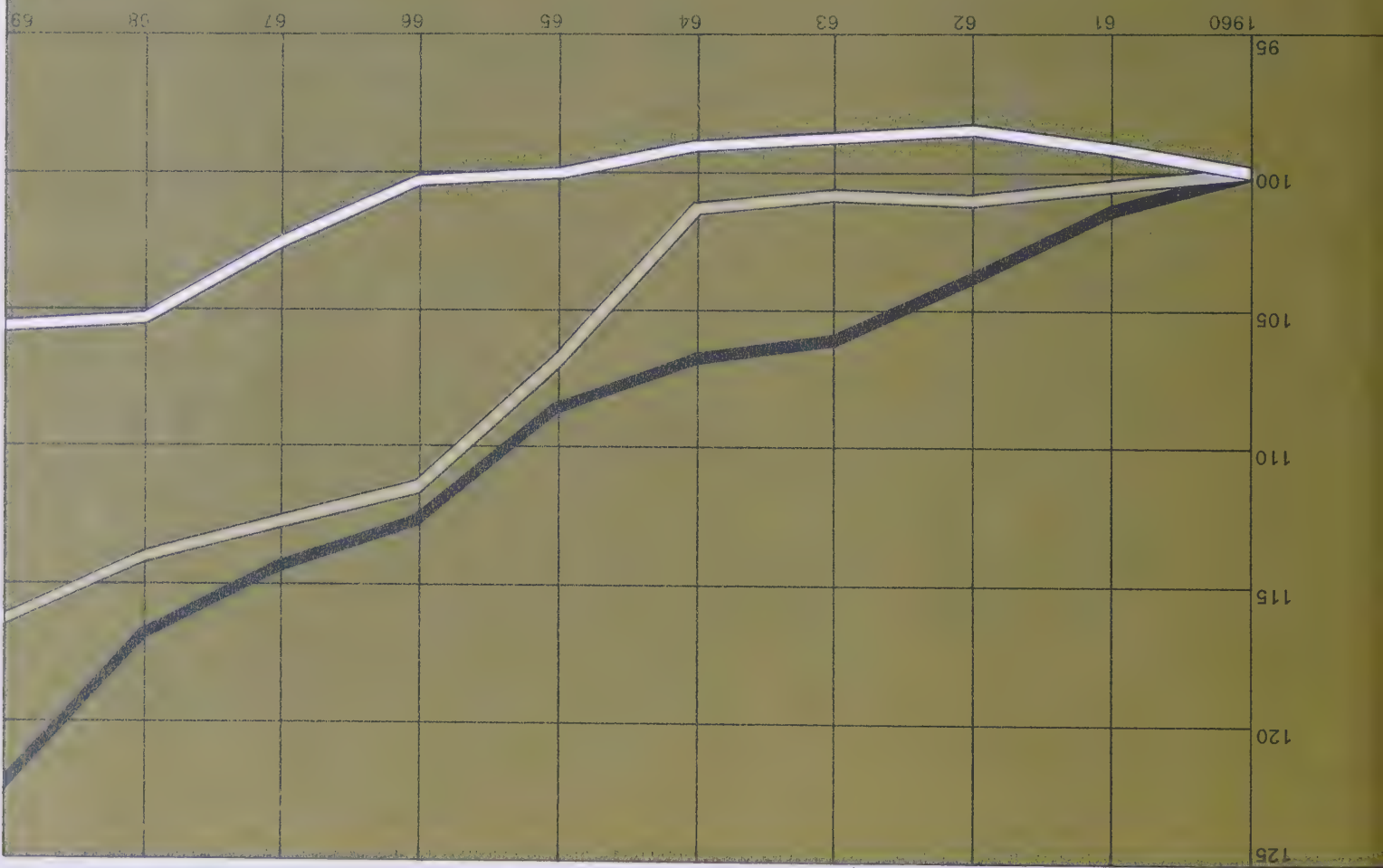
pour l'exercice clos le 31 décembre 1969 (avec chiffres comparatifs pour 1968)

1969 1968

Ventes		
	\$ 324,199,000	595,000
Revenu de placements		476,000
	324,794,000	305,551,000
Coûts et dépenses		
Frais d'exploitation à l'exclusion de l'amortissement	278,897,000	261,489,000
Provision pour amortissement (Note 5*)	21,293,000	18,866,000
Intérêt, escompte et frais d'émission de la dette à long terme	4,719,000	5,022,000
	304,909,000	285,377,000
Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu	19,885,000	20,174,000
Provision pour impôts sur le revenu	7,445,000	10,418,000
Bénéfice net, y compris l'intérêt des actionnaires minoritaires	12,440,000	9,756,000
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice	1,944,000	(226,000)
(ou la perte) des filiales		
Bénéfice net sans les postes extraordinaires	10,496,000	9,982,000
Postes extraordinaires (Note 2*)	3,082,000	6,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	44,402,000	39,485,000
Moins : Dividendes		
Actions privilégiées—7½%	174,000	174,000
Actions ordinaires—60 cents (1968—50 cents)	5,876,000	4,897,000
	6,050,000	5,071,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 51,930,000	\$ 44,402,000

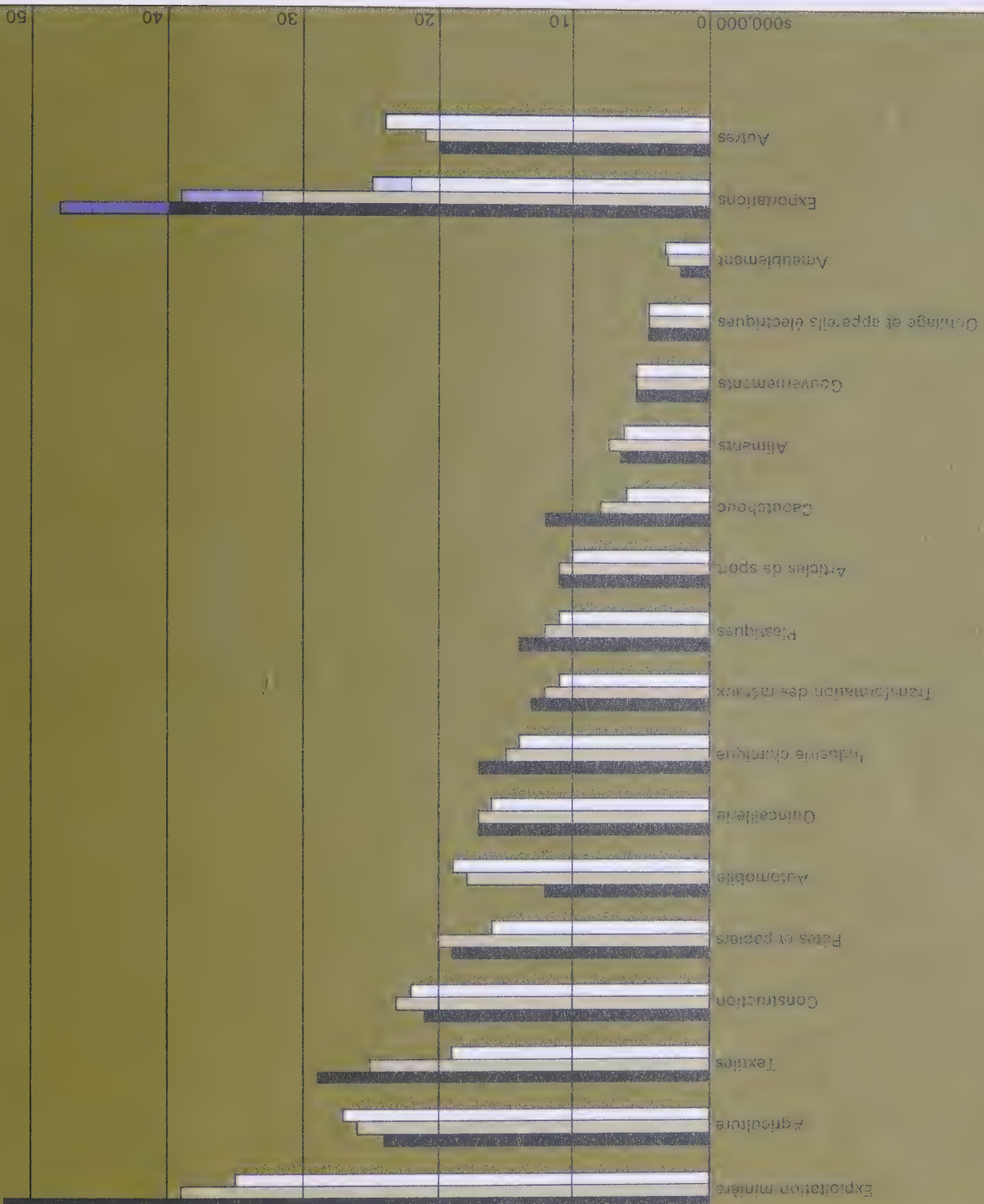
* Les notes relatives aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états. Voir pages 14, 15 et 16.

Indice des prix de vente (1960 = 100)



■ Prix de gros (B.F.S.)
■ Produits chimiques (B.F.S.)
□ CIL

Ventes par secteur industriel



Exportations agricoles

1967
1968
1969

La Compagnie s'est employée active-
ment, en 1969, à fournir à son per-
sonnel un milieu de travail à l'intérieur
duquel chaque individu a pu trouver les
défis et les satisfactions personnelles lui
permettant de développer son potentiel
au maximum. Des mesures ont été
prises afin de favoriser la communica-
tion dans toute la Compagnie, particu-
lièrement entre supérieurs et subordon-
nés, pour sensibiliser davantage les ca-
dres à leur responsabilité de développer
et de motiver leurs employés, pour amé-
liorer la planification des carrières et de la
main-d'œuvre et le choix d'individus pour
des postes spécifiques, et finalement,
pour permettre aux employés de pour-
suivre leur éducation et leur formation à
l'intérieur ou à l'extérieur de la Com-
pagnie.

On a marqué des progrès au cours de l'année dans les domaines de la fabrication de la pellicule de polyéthylène, des finis pour réfection des automobiles et dans les procédés de blanchiment de la pâte de bois. Le rythme des progrès s'est maintenu dans les domaines des exploits en bouteille, de la résine de polyéthylène et des matériaux pour pellicule et emballage.

Un procédé amélioré de fabrication de la pellicule de polyéthylène est rendu à l'étape finale de mise au point. On compte que le nouveau procédé sera suffisamment souple pour être utilisé avec d'autres matières plastiques. Les laques automobiles qui peuvent éliminer une étape du procédé de finition gagnent en popularité au cours d'essais par des utilisateurs. Une innovation radicale en matière de blanchiment de la pâte de bois a passé avec succès l'étape d'expérimentation en laboratoire et est maintenant soumise à l'essai dans une usine pilote ; ce procédé utilise l'air ou l'oxygène comme principal agent de blanchiment.

M. R. B. Winsor a pris sa retraite à la fin du mois d'août dernier et a démissionné de son poste d'administrateur et de vice-président. Le Conseil d'administration, en acceptant sa démission, a souligné l'apport important de M. Winsor durant près de quarante années au profit de la Compagnie et tout particulièrement dans le génie. M. Jean-Claude Lessard a été nommé administrateur en remplacement de M. Winsor.

Le Dr J. H. Shipley s'est retiré de la Compagnie et a démissionné de son poste d'administrateur et de vice-président à la fin de 1969. M. Shipley, qui s'était acquis la haute estime des autres administrateurs, a été membre du Conseil d'administration durant quatorze de ses trente années de service à la Compagnie. Ses connaissances techniques et sa grande expérience de l'industrie chimique ont été précieuses pour la Compagnie. M. A. G. S. Griffin l'a remplacé à son poste d'administrateur.

On a mis en chantier, en octobre, une usine de peintures décoratives devant remplacer l'usine de peintures de Toronto. Située sur un terrain de dix acres au nord de Toronto, l'usine devrait commencer à fonctionner avant la fin de 1970. Elle sera munie d'outillage moderne et efficace qui contribuera à satisfaire les exigences de ce marché hautement compétitif. La Brandram-Henderson (West Indies) Limited a connu une année sans précédent, augmentant à la fois ses ventes et ses profits. Ceci est dû principalement à une augmentation des ventes en Jamaïque.

Plastiques

Le marché canadien de la résine et des produits de polyéthylène s'est accru de 15 p. cent par rapport à 1968. Les ventes de la Compagnie n'ont pas suivi cet accroissement, d'abord à cause des limites de la capacité de production et ensuite à cause de la perte de la production de résine d'un mois, subséquente à une explosion et à un incendie qui se sont produits à l'usine d'Edmonton, en juin. Les prix ont été relativement stables sur

1968, importante hausse des exportations, ont augmenté de 37 p. cent par rapport à 1968.

Millihaven Fibres Limited

Quoique les prix de vente aient sensiblement fléchi, la demande de produits fabriqués par la filiale Millihaven Fibres Limited a continué de progresser. Les ventes pour l'année, y compris une importante hausse des exportations, ont augmenté de 37 p. cent par rapport à 1968.

Les marchés de la résine, mais ont subi une baisse importante dans quelques produits à base de pellicule de polyéthylène. L'utilisation de la pellicule pour de nouveaux types d'emballages s'est considérablement accrue et la Compagnie s'est intéressée tout particulièrement à ces nouveaux débouchés en posant un système complet d'emballage. A titre d'exemples, citons l'emballage suivi de rétraction, l'emballage du poisson et du lait. Durant l'année, la capacité et la productivité des services d'extrusion et de transformation de la pellicule ont augmenté.

La vente des plastiques de revêtement s'est sensiblement améliorée par rapport à 1968, les principaux gains provenant de la pellicule de polyester «Melinex», des pellicules de polypropylène «Propafilm» et «Profax» ainsi que de la feuille acrylique «Perspex».

C-1-L Properties Limited

La C-1-L Properties Limited, une filiale à propriété entière, a été formée pour promouvoir le développement immobilier de la Compagnie. En association avec d'autres intérêts immobiliers, une compagnie conjointe, la North Port Properties Limited, a été fondée afin de mettre à profit l'emplacement de l'ancien dépôt d'explosifs à Port Moody, C.-B.

Les principaux facteurs qui ont contribué à l'augmentation des ventes du fil de polyester sont la popularité grandissante des tissus tricotés et «texturés» et l'utilisation accrue de pneus de polyester sur les voitures neuves ou comme pneus de rechange. Les ventes de fibre coupée ont bénéficié de la demande soutenue de tissus mixtes polyester/coton. Les améliorations apportées aux procédés de fabrication ont permis d'augmenter la production de fibre pour pneus et de fibre coupée afin de répondre à l'augmentation de la demande. De plus, la fabrication s'est sensiblement améliorée autant au point de vue qualité qu'au point de vue efficacité. Ceci a permis une importante réduction des coûts.

Produits chimiques agricoles

Le volume des ventes d'engrais et de composants d'engrais chimiques sur le marché intérieur et les marchés d'exportation a sensiblement dépassé celui de 1968. Mais la valeur des ventes est demeurée à toute fin pratique inchangée à cause de la chute constante des prix au cours des deux dernières années, baisse attribuable à la surproduction et à la torpéur de l'économie agricole.

Le réseau de centres commerciaux pour l'agriculture, connus sous le nom d'«Agro-centres», progresse rapidement depuis sa création en 1968. En plus des ventes faites par les «Agrocentres» et les autres détaillants, une quantité importante d'engrais a été vendue à des entreprises industrielles et à d'autres fabricants d'engrais au Canada et aux États-Unis. Des expéditions importantes ont été faites à l'Inde et au Pakistan en vertu du programme d'aide de l'Agence Canadienne de Développement International.

L'usine de Lambton a bien fonctionné et les taux prévus d'utilisation de capacité ont été atteints dans toutes les usines durant de longues périodes. Les problèmes de production des débuts de l'usine d'ammoniac ont été presque totalement résolus et l'usine n'a pas eu à subir d'interruption majeure par suite de défauts d'équipement durant l'année née. La production de certains composants d'engrais chimiques a été considérablement réduite par suite d'un manque d'acide sulfurique durant la période de grève chez le fournisseur des gaz de raffinerie utilisés dans la fabrication de l'acide sulfurique. La production à l'usine de granulation d'Ingersoll, Ontario, a été discontinuée durant l'année, mais les locaux sont encore utilisés pour l'entreposage des engrais.

Explosifs

L'année 1969 a été une année record pour les ventes d'explosifs industriels malgré de longues grèves dans l'industrie minière des métaux de base. L'accroissement de l'exploration sismique et

l'activité au chapitre du bâtiment dans l'Ouest du Canada ont contribué à stimuler les ventes. La concurrence s'est intensifiée durant l'année mais elle a eu pour résultat de favoriser l'utilisation de produits à bas prix. La Compagnie a continué d'accorder la priorité à la poursuite de projets technologiques dans ce domaine.

Le marché intérieur d'armes et de munitions de sport a subi l'effet défavorable d'une augmentation de la concurrence provenant de l'Europe de l'Est.

Les ventes d'explosifs militaires, suivant l'accord Canada-États-Unis sur la défense, ont augmenté durant l'année. Au cours de l'année, la Continental Explosives Limited a pris les mesures nécessaires en vue d'étendre son champ d'action jusqu'en Alaska. La nouvelle usine de cordaux détonants de la Canadian Safety Fuse Company Limited, située à Tappen, C.-B., a été mise en exploitation en novembre 1969. En ce qui a trait aux usines d'explosifs de la Compagnie à l'étranger, les ventes et les bénéfices de la West African Explosives and Chemicals Limited, une compagnie associée sise au Libéria, ont augmenté en 1969, tandis que la C-I-L Ammunition Inc., une filiale à part entière située à Plattsburgh, New York, a connu une augmentation des ventes, mais une baisse de bénéfices.

Produits chimiques industriels

Les ventes de la plupart des produits chimiques industriels ont augmenté en 1969. La demande de produits à base de chloralcali est demeurée forte tout au long de l'année et a forcé toutes les usines à maintenir la production au maximum. L'industrie des pâtes et papiers a été particulièrement active cette année et la Compagnie s'est acquise une plus grande part de ce marché en pleine croissance. Un recul a cependant été enregistré dans le domaine des produits à base de soufre par suite de la grève de cinq mois à l'International Nickel Company of Canada Limited. Celle-ci fournit le gaz de raffinerie à partir duquel la Compagnie fabrique

une importante partie de son acide sulfurique. La Compagnie a été en mesure de satisfaire ses clients durant la grève grâce à des produits achetés à l'extérieur. Toutefois, la perte de bénéfices subie par la Compagnie sur les matériaux manufacturés a eu une répercussion importante sur les résultats de l'année.

L'emplacement de l'usine de Hamilton a été vendu à la Dominion Foundries and Steel Company en décembre. Le transfert de la propriété à Dorasco se fera par étapes. On étudie présentement l'opportunité de remplacer l'usine de Hamilton et on attache beaucoup d'importance à la réaffectation des employés touchés par cette vente.

La Compagnie exploite diverses filiales et compagnies associées dans le domaine des produits chimiques industriels. Les ventes et les profits de l'Alchem Limited se sont accrus en 1969 par rapport à l'année précédente. Les ventes de la Canadian Hanson & Van Winkle Company Limited ont subi une légère baisse par suite d'arrêts de travail chez un fournisseur; les profits ont toutefois été maintenus au même niveau. La Chemetics Limited s'est associée à la Irving Pulp and Paper Limited pour former la Tidal Chemicals Limited qui construit présentement une usine de chlorate de sodium à Saint-Jean, N.-B. Les ventes de la Cornwall Chemicals Limited se sont maintenues, mais la hausse des coûts d'exportation et d'exploitation a réduit les bénéfices.

Peintures

Les ventes de peintures pour réflexion d'automobiles et de peintures industrielles ont progressé en 1969, mais ont été contrebalancées par une diminution des ventes à l'industrie automobile proprement dite. Les ventes de produits industriels ont augmenté grâce à une demande accrue d'encres et de finis pour meubles et serpents.

Les ventes de peintures commerciales et de peintures d'entretien sont demeurées sensiblement au même niveau que l'année précédente.

Les ventes consolidées de la Compagnie et de ses filiales, qui ont touché un nouveau sommet en 1969, se sont élevées à \$324,199,000, soit une augmentation de 6 p. cent sur le chiffre de 1968. L'exercice 1969 s'est soldé par un bénéfice net, sans les postes extraordinaires, de \$10,496,000, ce qui équivaut à \$1.05 par action ordinaire, comparativement à \$9,982,000, soit \$1.00 par action ordinaire, l'an dernier.

L'accroissement des ventes qui s'est manifesté principalement dans les explo- sifs, les fibres synthétiques et les produits chimiques industriels a été légèrement in- férieur à la moyenne de 8 p. cent réalisée durant la dernière décennie. Ce ralentis- sement du taux d'accroissement des ventes est attribué à des grèves chez d'importants clients ; à l'interruption, durant cinq mois, de la production d'acide sulfurique et d'anhydride sulfurieux à Copper Cliff à cause d'une grève chez le fournisseur de gaz de raffinerie ainsi qu'à la constance du bas niveau des prix pour les engrais. Ces facteurs, ajoutés à la hausse du coût des matières premières et des taux de salaires, ont entraîné une légère diminution des profits avant im- pôts, comparativement à 1968. La provision pour impôts sur le revenu est moindre pour l'exercice courant compa- rativement à l'exercice précédent, par suite d'une plus forte proportion de revenu non imposable.

L'amortissement, calculé selon la mé- thode linéaire basée sur la durée utile prévue des divers éléments d'actifs, s'est élevé à \$21,293,000 comparativement à \$18,866,000 pour 1968. L'augmentation est surtout due au fait qu'il s'agit de la première année complète d'utilisation des agrandissements à la Millihaven Fibres Limited.

Les dépenses en immobilisations ont été de \$15,018,000 contre \$13,975,000 pour 1968. Les plus importantes ont été faites pour l'établissement d'usines de mélange, à pied d'œuvre, pour explosifs brisants, pour le parachèvement de l'usi- ne de la Canadian Safety Fuse Company

Limited à Tappen, C.-B., pour la mise en chantier d'une usine de peintures déco- ratives dans la région de Toronto et pour l'amélioration de la production et des services techniques dans l'industrie de la pellicule de plastique. Les dépenses en immobilisations approuvées mais non déboursées étaient de \$9,100,000 au 31 décembre.

Les postes extraordinaires (gain net) se sont chiffrés à \$3,082,000 contre \$6,000 pour 1968. Ceci représente le profit net sur les actifs vendus durant l'année, la transaction principale étant la vente de l'usine de Hamilton, moins la réduction de l'investissement dans une filiale à la valeur comptable au moment de l'acquisition et la radiation de l'investis- sement dans une compagnie associée.

(Voir Note 2 aux états financiers).

Les dividendes sur les actions privi- légiées 7½ p. cent ont été payés à chaque trimestre et des dividendes au total de 60 cents par action ordinaire ont été déclarés pour l'exercice 1969. La Compagnie a racheté, en prévision des exigences du fonds d'amortissement, \$1,000,000 de débentures 3¼ p. cent échéant en 1974. Durant l'année, une réorganisation de la structure financière de la Millihaven Fibres Limited a été réalisée, comportant la réduction de la valeur des actions émises à la valeur comptable et la conversion en actions ordinaires de \$10,000,000 d'em- prunts à long terme et de \$4,000,000 dont la CIL détenait 60 p. cent.

La CIL a connu, en 1969, un premier semestre satisfaisant après le tournant réussi de 1968. Les ventes d'explosifs et de produits connexes, de fibres synthétiques et de la plupart des produits chimiques industriels ont marqué des progrès considérables par rapport à 1968. Les bons résultats atteints dans les premiers mois, cependant, ont été contrebalancés dans la deuxième moitié de l'année par des graves prolongées aux usines de certains de nos fournisseurs et clients les plus importants. Le volume des expéditions de matériaux pour engrais a presque atteint la capacité de production des usines, mais la constance du bas niveau des prix des engrais a contribué à réduire la valeur globale que représentent les ventes de produits de ce groupe. La production d'acide sulfurique et d'anhydride sulfurique il guide à l'usine de Copper Cliff a été interrompue pendant cinq mois par une grève à l'usine du fournisseur de gaz de raffinerie. Les ventes de la Millhaven Fibres Limited ont été favorisées durant l'année entière par la production des nouvelles installations mises en place au cours de 1968, ce qui a permis de réaliser un profit durant l'année, comparativement à la perte subie en 1968. La Compagnie a vendu l'emplacement de son usine de Hamilton en décembre, mais l'usine continuera à produire jusqu'à ce que de nouvelles dispositions aient été prises pour répondre à la demande. Le climat incertain qui règne actuellement, aggravé par des propositions de changements fiscaux indéfinis et une économie fléchissante, permet difficilement d'espérer quelque amélioration des affaires en 1970. La Compagnie continue de consacrer beaucoup de temps et d'effort créateur à la planification, au perfectionnement du personnel et au renouvellement des modes de gestion. Ces trois champs d'action fondamentaux sont étroitement reliés entre eux et nous sommes très confiants qu'ils produiront d'heureux résultats dans l'avenir.

Dans la lettre qui servait d'introduction au rapport annuel de l'an dernier, je

prenais l'engagement au nom de la Compagnie de tenter de «donner libre cours à toutes les possibilités de l'individu». Au cours de l'année dernière, notre programme d'amélioration des tâches, qui est orienté vers ce but, a été mis en application dans plusieurs des usines de la CIL et de ses filiales. Les efforts déployés, je crois, ont beaucoup contribué à nous faire surmonter les difficultés du deuxième semestre et à nous faire envisager avec confiance les incertitudes de l'avenir immédiat.

Je dois souligner que ces améliorations ne sont pas toutes dues à l'action de directeurs pointant du doigt les seconds problèmes. Beaucoup sont l'œuvre des travailleurs eux-mêmes. Cette participation des employés à tous les niveaux dans la solution des problèmes exerce aussi une autre action bénéfique sur notre entreprise, à savoir la satisfaction que l'employé retire de son travail et l'amélioration générale de son moral.

La participation active des travailleurs est appelée à jouer un rôle de premier plan au cours des années 70. L'indice de croissance principal durant cette décennie peut fort bien reposer sur l'administration de l'information et l'utilisation accrue des aptitudes techniques et autres des travailleurs. La pleine utilisation des talents de l'individu pourrait peser beaucoup plus dans la balance que tout autre actif des compagnies; celles-ci devront donc faire preuve de beaucoup de souplesse pour maintenir l'intérêt des employés et faciliter leur perfectionnement.


La CIL, tout comme d'autres entreprises, en vient aux prises avec les problèmes que comporte l'intégration de la technologie à nos structures sociales. Nos concitoyens s'inquiètent de plus en plus de nos jours de l'influence ingouvernable de la technologie à laquelle ils doivent s'adapter. C'est l'un des devoirs des dirigeants d'industrie de faire en sorte que les gens ne considèrent la technologie ni comme un monstre impersonnel qui engendre la pollution de la nature, ni comme une fin en elle-même, mais plutôt

comme un outil à mettre au service de l'épanouissement humain.

Sur le plan pratique, la CIL a une politique en trois points pour l'enrèglement de la pollution dans ses exploitations industrielles. Tout d'abord, toutes les nouvelles installations manufacturières de la Compagnie sont conçues et construites avec les dispositions nécessaires contre la pollution de l'air et de l'eau. Ensuite, dans le cas des usines actuelles de la CIL où les effluents et émanations se déversent dans un environnement pollué, la Compagnie coopère de toutes les façons possibles avec les autres établissements industriels de la région, avec les municipalités et avec les autorités compétentes de la province pour améliorer l'environnement. La Compagnie a aussi adopté les normes les plus élevées au Canada comme exigences minimales en regard desquelles elle jugera les résultats de ses programmes de prévention de la pollution. En outre, la Compagnie accorde la toute première importance à un programme permanent d'identification et d'élimination des sources possibles et inattendues de pollution.

Les défis que l'industrie doit affronter dans la nouvelle décennie s'annoncent plus complexes et certainement aussi difficiles que ceux que la Compagnie a relevés avec un succès relatif dans le passé. Nous avons confiance qu'avec les efforts continus de planification, l'encouragement de l'esprit d'initiative, le maintien de l'intérêt chez les employés, ainsi que l'esprit d'équipe engendré par nos programmes pour le personnel, la Compagnie fera de nouveaux progrès dans l'avenir.

Pour le Conseil d'administration,


Leonard Hynes, président

Montréal, Québec, le 6 mars 1970

Points saillants des états financiers consolidés

1968	1969
\$305,075,000	\$324,199,000
\$20,174,000	\$19,885,000
\$9,982,000	\$10,496,000
\$6,000	\$3,082,000
\$57,095,000	\$65,836,000
\$13,975,000	\$15,018,000
9,794,161	9,794,161
1.00	\$1.05
0.50	\$0.60
8,089	7,690
668	634

Conseil d'administration

Président
Leonard Hynes

Vice-présidents exécutifs
E. L. Hamilton
G. S. Roberts

Vice-président et Avocat en chef
J. C. Asselin, C.R.

Vice-présidents
D. I. W. Braide
D. M. Coyle
S. S. Grimley
D. S. Kirkbride

Secrétaire
B. I. McGreevy

Trésorier
L. A. Wheable

Contrôleur
J. W. Crowe

Secrétaire adjoint
M. H. Pepper

Agent d'enregistrement, de transfert et de paiement de dividendes
Compagnie du Trust National Limitée,
Montréal, Toronto, Calgary, Vancouver

Inscriptions à la Bourse
Montréal, Toronto, Vancouver

Agent d'enregistrement et de transfert
pour les débiteurs de la Canadian
Industries Limited et pour les obligations
de la Millhaven Fibres Limited
Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Vérificateurs
Touche Ross & Cie

Alister M. Campbell
Président du Conseil, Sun Life du Canada
Compagnie d'assurance-vie, Montréal

W. G. C. Cashford
Imperial Chemical Industries Limited,
Londres

W. B. M. Duncan
Président du Conseil, ICI America Inc.,
Stamford, Conn.

A. G. S. Griffin
Président, Triarch Corporation Limited,
Toronto

E. L. Hamilton
Vice-président exécutif, Canadian
Industries Limited,
Montréal

Leonard Hynes
Président, Canadian Industries Limited,
Montréal

John A. MacAulay, c.c., c.r.
Associé, Aikins MacAulay & Thorvaldson,
Winnipeg

P. T. Menzies
Vice-président du Conseil, Imperial
Chemical Industries Limited, Londres

Hon. Hartland de M. Molson, o.b.e.
Président du Conseil, Les Industries
Molson Limitée, Montréal

G. S. Roberts
Vice-président exécutif, Canadian
Industries Limited, Montréal

J. D. Rose
Administrateur, Imperial Chemical
Industries Limited, Londres

Hon. James Sinclair, c.p.
Président du Conseil, Lafarge Canada
Limitée, Vancouver

G. F. Whitby, o.b.e.
Administrateur, Imperial Chemical
Industries, Londres

Canadian Industries Limited

Edifice CIL
630 ouest, boulevard Dorchester
Montréal, Québec

Canadian Industrial Limited

Rapport Annuel 1969